

长江期货尿素4月报

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部能化产业中心】

研究员：卢 哲 执业编号：F3005317 投资咨询号：Z0012125

汪浩铮 执业编号：F3030975 投资咨询号：Z0014278

曹雪梅 执业编号：F3051631 投资咨询号：Z0015756

VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

目 录

01 3月尿素运行情况

02 基本面分析

03 4月尿素行情展望



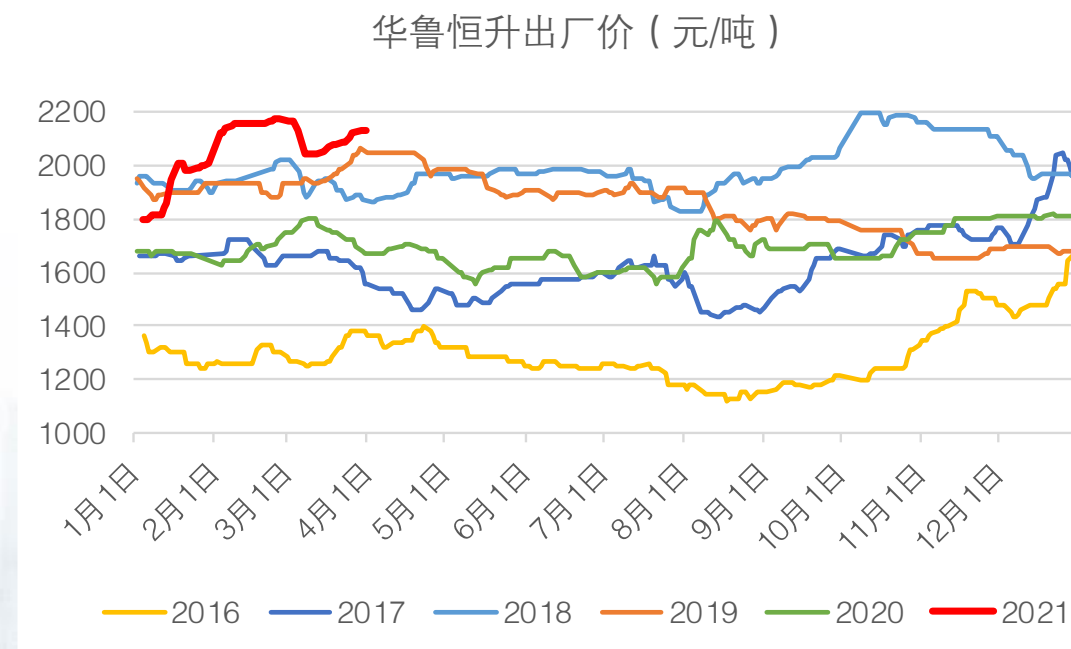
01

走势回顾

三月尿素整体呈现宽幅震荡，先抑后扬，月末再次走弱。期货3月31日收盘1947元/吨，较2月26日收盘1943元/吨上涨4元/吨；山东华鲁恒升出厂价3月31日为2130元/吨，较2月26日2180元/吨下跌50元/吨。供应方面整体维持在高位，部分装置短停和检修的情况仍存；需求看农需方面按需补单，复合肥和工业板材负荷尚可，按需采购逢低跟进为主。中旬印标发布，部分订单集港，刺激内需；但月度印标成交量低于预期，市场走弱。



资料来源：博易云，Wind，长江期货



02

基本面分析

1 减产与恢复并存

□ 山东华鲁恒升、云南云天化、安徽昊源、河南骏马、河南晋开、内蒙古联合、内蒙古鄂尔多斯工业、安阳中盈、山东明升达、安徽泉盛、安徽临泉、山东明水大化、内蒙古天润等涉及检修年产能1832万吨，月度检修损失产量9.31万吨。

□ 4月尿素部分减产、检修装置陆续恢复，也存减量或检修情况，并且合成氨利润较好，不排除转产液氨的情况。

企业名称	总产能（万吨/年）	减产（万吨）	备注
山东华鲁恒升	200	0.6	2月27日装置减量
云南云天化	76	0.45	3月3日装置短停
安徽昊源	150	0.28	3月3日、19日装置减量
河南骏马	100	0.23	3月3日装置检修
河南晋开	180	1.82	3月12日、19日装置检修
内蒙古联合	104	0.72	3月13日装置减量
鄂尔多斯工业	95	0.42	3月13日装置减量
安阳中盈	80	0.26	3月15日装置短停
山东明升达	60	0.52	3月15日装置短停
云南解化	18	0.12	3月8日装置检修
安徽泉盛	32	0.27	3月9日装置检修
安徽临泉	70	0.21	3月23日装置减量
山东明水大化	40	0.06	3月23日装置短停，24日复产
内蒙古天润	52	0.68	3月23日装置检修
吉林长山	45	0.18	3月23日转产液氨
内蒙古金新	80	1.16	3月23日晚停车检修
内蒙古大唐	30	0.2	3月24日装置检修
安徽六国	30	0.6	3月26日装置减量
山西晋丰	120	0.25	3月27日装置减量
山西丰喜	180	0.16	3月29日装置检修
江苏恒盛	90	0.12	3月31日装置转产液氨
总计	1832	9.31	

2 负荷和产量增加明显

□ 3月国内尿素装置开工尚可，企业平均开工负荷率74.84%，环比上涨4.35%，同比上涨2.60%。气头尿素企业开工负荷率73.40%，环比上涨14.18%，同比上涨4.32%。3月尿素产量505.67万吨（日度平均16.31万吨，31天），环比上涨17.55%，月同比上涨24.87%。综合减产及恢复情况，预计下月尿素产量或小幅微降。

中国尿素开工负荷率走势图

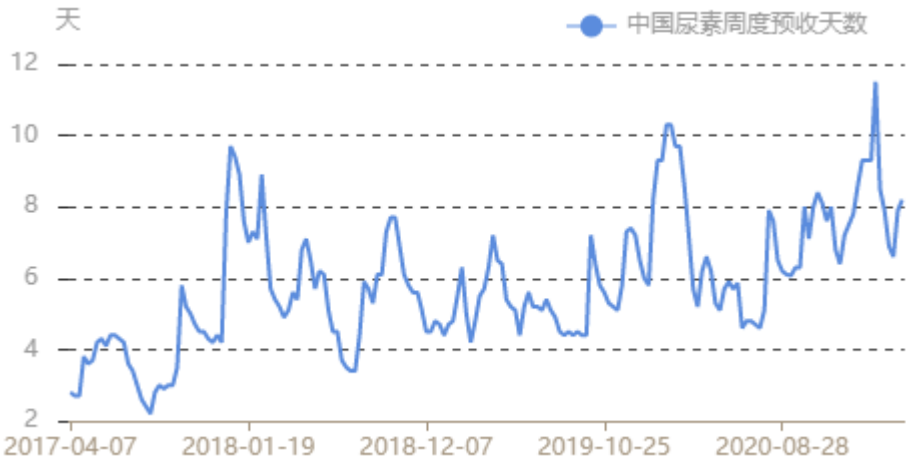


2019-2021年3月中国尿素月度实物产量对比



3
 预收相对平稳

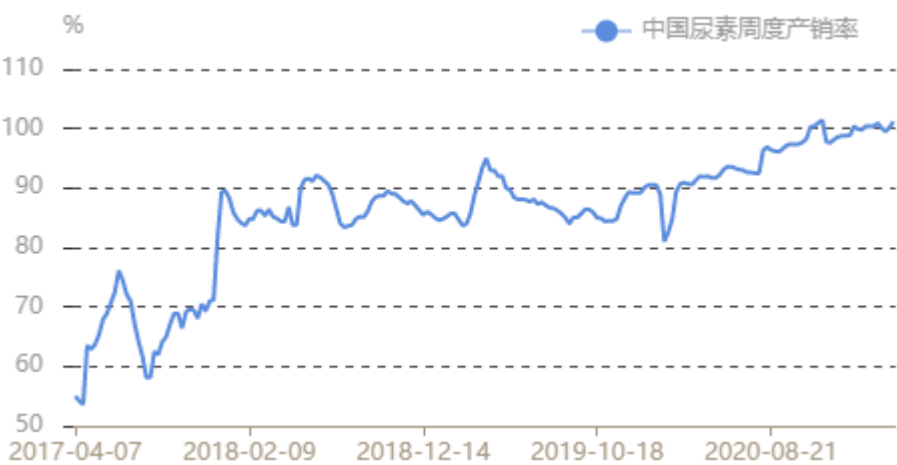
3月末全国主要尿素生产企业预收约8.1天，较2月末减7.9，环比增2.53%。



地区	省份	3月25日	4月1日		周环比
			预收区间（天）	主流预收（天）	
华北	山东	6	6月7日	6	0.00%
	河北	6	6月7日	6	0.00%
	河南	7	6月7日	6	-14.29%
西北	内蒙古	10	9月18日	10	0.00%
	陕西	8	7月10日	8	0.00%
	甘肃	7	7	7	0.00%
	新疆	7	6月12日	7	0.00%
华东	江苏	7	4月12日	7	0.00%
华中	安徽	7	7月10日	7	0.00%
	湖北	15	7月15日	15	0.00%
西南	四川	7	7	7	0.00%
	重庆	6	6	6	0.00%
	云南	7	7左右	7	0.00%
	贵州	15	15	15	0.00%
平均		8.2		8.1	-1.22%

1 4月农需较为清淡

农业需求方面，除局部地区少量用肥外，多数地区短时农需暂无放量预期。4月国内尿素农需市场需求面或表现较为清淡，难以形成强力支撑。



中国尿素农业用肥旺季时间统计												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥（占全年农业用量约20%）			玉米及水稻等作物追肥（占全年农业用量50%以上）			小麦底肥期用肥（占全年农业用量20%）			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求量50%以上）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求的20%以上）			春季复合肥生产旺季	

资料来源：公开资料整理，长江期货

2 高氮肥生产旺季在即，工业需求存提升空间

□ 复合肥企业开工负荷51.48%，环比上月48.78%提升2.7%。4月将迎来复合肥产销旺季，预计尿素需求将有所提升。

□ 三聚氰胺开工率69.88%，环比上月提升66.12%，增3.76%。4月部分企业存检修计划，但时间相对分散，预计4月三聚氰胺企业平均开工率负荷尚可，继续支撑尿素市场工业需求。

复合肥和三聚氰胺开工率



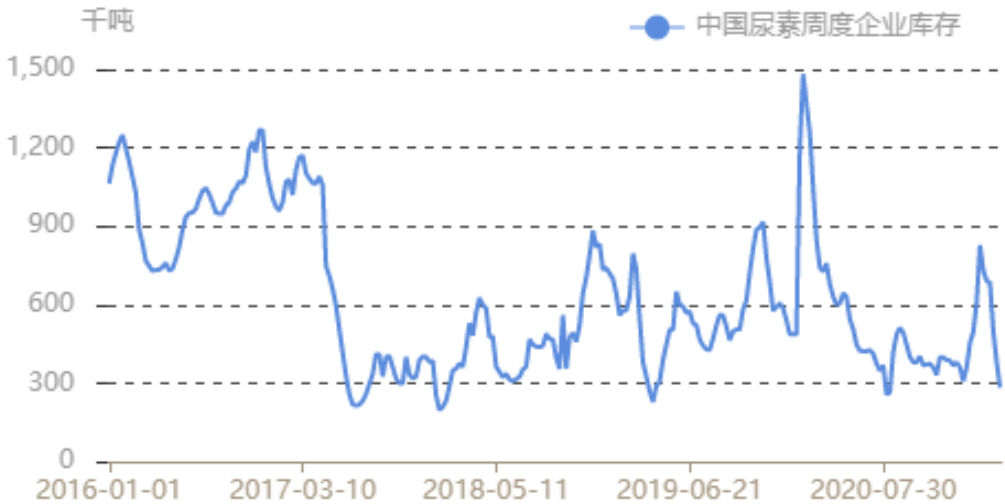
3 印标成交不及预期

- 印度RCF公司3月13日发布尿素进口招标，3月22日开标，报价有效期3月31日，最晚船期为4月28日。一共收到13家供应商参与投标，总投标量为192.6万吨。西海岸最低价为Liven报价 380.18美元/吨 CFR，东海岸最低价为Koch报价379.87美元/吨 CFR。3月31日印度RCF正式签发确认函，总采购量80.25万吨，东海岸26.5万吨，西海岸53.75万吨。
- 4月继续执行出口订单为主，但是成交量未达预期，集港货源不排除回流的可能，或增加内贸易风险。

单位名称	Koch	Liven	Amber	Transglobe	Gavilon	Continental	Swiss	Samsung	Ameropa	Dreymoor	总计
中标数量 (万吨)	15	5	6.5	10	4.5	4.5	4.6	9.5	15.45	5.2	80.25

1 企业库存低位

2021年4月1日企业库存总量28.3万吨，较月初69万吨，减少59%。本月企业主发预收订单为主，目前库存水平整体处于低位。



地区	省份	2021-4-1	2021-3-25	周环比
东北	黑龙江	0.5	0.4	25.00%
	吉林	0	0.1	-100.00%
	辽宁	0.6	0.9	-33.33%
华北	山东	0	0.8	-100.00%
	河北	3	4.9	-38.78%
	河南	1.6	2.1	-23.81%
	山西	2.9	3.8	-23.68%
西北	内蒙古	10.2	13.4	-23.88%
	甘肃	0.1	0.1	0.00%
	陕西	1.3	1.6	-18.75%
	宁夏	0.4	0.4	0.00%
	新疆	1.9	2.1	-9.52%
华东	江苏	0.7	1.2	-41.67%
	江西	0.4	0.6	-33.33%
华中	安徽	1.1	1.7	-35.29%
	湖北	0.2	1	-80.00%
	湖南	0	0	0.00%
西南	四川	1.6	1.3	23.08%
	重庆	0.3	0.2	50.00%
	云南	1.5	1.5	0.00%
	贵州	0	0	0.00%
总计		28.3	38.1	-25.72%

2 港口库存减少

- 截止3月26日尿素港口库存总量52万吨，其中大颗粒26.7万吨，小颗粒25.3万吨，环比增加19.27%。
- 随印度招标价格落地，内贸出口订单继续跟进，3月港口库存提升，4月随着发运陆续进行，港口库存回逐渐下滑。

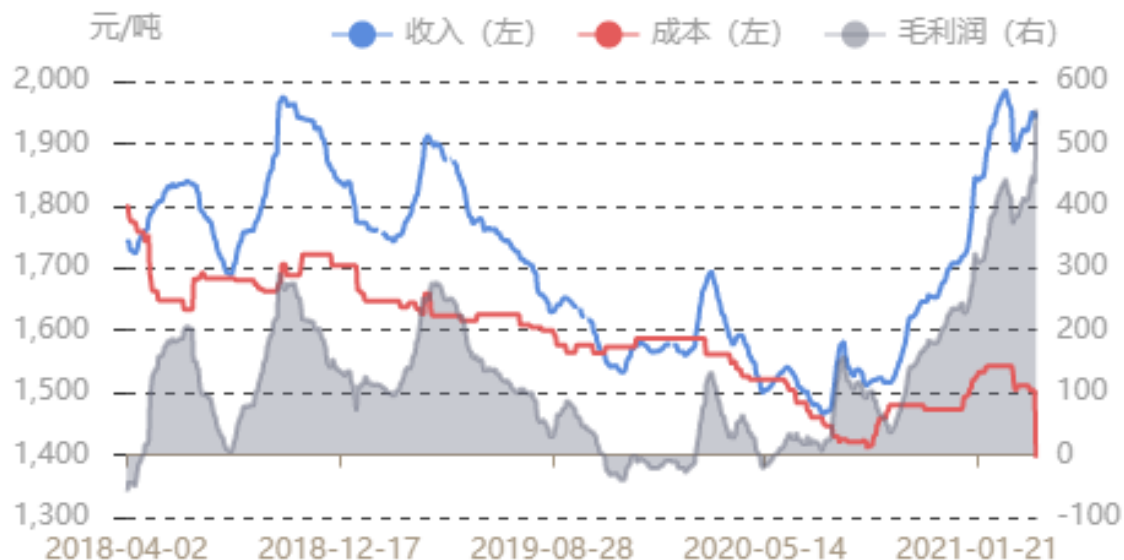
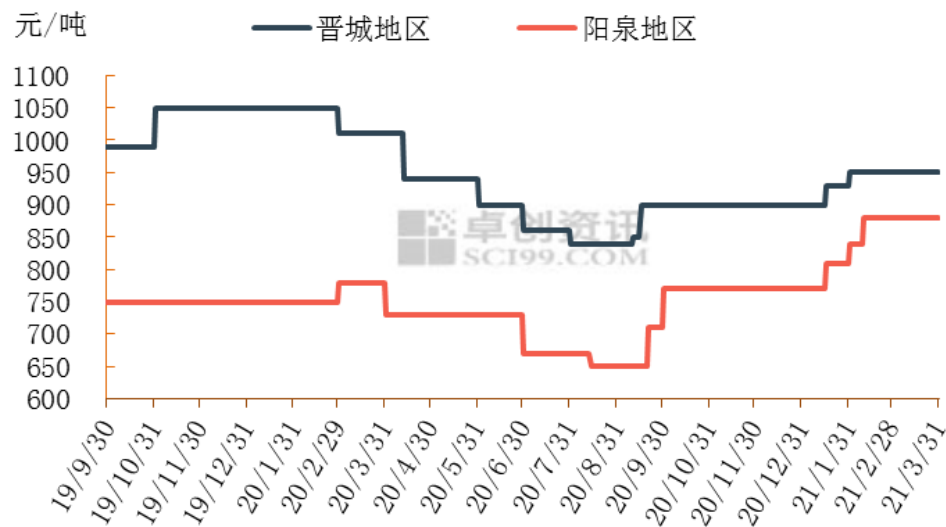


港口	3月26日 港存	涨跌幅 (%)	大颗粒	小颗粒
烟台港	17	9.68	12	5
秦皇岛	7.9	17.91	0	7.9
龙口港	0	--	0	0
莱州港	4.4	29.41	0	4.4
鲅鱼圈	0.6	0	0.6	0
日照港	0	--	0	0
天津港	12.4	20.39	6.4	6
锦州港	7.6	52	7.6	0
黄埔港	0.1	0	0.1	0
麻涌港	2	0	0	2
防城港	0	--	0	0
总计	52	19.27	26.7	25.3

原料相对弱勢，成本支撐一般

▣ 随着气温转暖工业用电及取暖煤需求高位回落，煤炭及天然气市场供需偏紧局面将逐步缓解，煤炭和天然气价格均维持弱勢震荡，尿素成本支撐有所减弱。但是尿素利润高位，目前对尿素市场扰动较小。

山西地区主流无烟煤洗中块价格走势圖





资料来源：Wind，长江期货

03

4月尿素行情展望

- 基本面看，生产端开工维持高位，供应相对充足，关注企业检修减产情况。需求方面，农需清淡，局部零星采购为主，农业支撑有限；工业需求方面，复合肥对尿素需求有提升预期，板材按需采购为主，整体需求支撑略显乏力。印标最终量低于预期，前期集港库存或有回流可能，不排除增加内贸风险的可能。
- 整体看，4月尿素或呈现先抑后扬，中上旬价格继续回落的风险，待价格回调后，低价补货需求将对行情形成支撑。
- 预计近期尿素市场继续维持宽幅震荡，关注装置动态和工需支撑。



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇
T2写字楼第27、28楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座28层
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座27层
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇T2写字楼第27、28楼

Tel / 027-85861133

汇聚财智
共享成长